



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

Echiquier Value est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »). Il investit dans les valeurs européennes « value », fortement sous-évaluées selon le gérant ou en situation de retournement.

### Commentaire du gérant



**Damien Mariette**

**Maxime Lefebvre**

Nous avons initié une position en GEOX, fabricant italien de chaussures qui a longtemps sous-performé. Cette sous-performance était autant liée à l'appréciation du dollar contre l'euro, qui a fortement contracté la marge brute, qu'à des erreurs stratégiques (expansion du réseau de distribution en propre, diversification dans le prêt-à-porter). La sanction boursière a été sans appel. Gregorio Borgo (ex-directeur des opérations de PIRELLI), nommé directeur général en janvier dernier par le fondateur et principal actionnaire, Mario Moretti Polegato, a pour mission de restructurer une société peu efficiente dans ses relations avec ses fournisseurs, sa chaîne logistique et sa distribution. L'entreprise, fortement exposée à l'Europe - Italie et France en particulier - devrait bénéficier de l'amélioration de la conjoncture. Si elle parvient à retrouver des niveaux de marges plus normatifs, son potentiel d'amélioration sera alors substantiel. Echiquier Value progresse de 2,02% sur le mois et de 14,89% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,2	15,9	-
Volatilité de l'indice	13,1	16,3	-
Ratio de Sharpe	2,6	0,7	-
Beta	0,9	0,9	-
Alpha	1,9	-6,5	-
Ratio d'information	0,3	-0,3	-

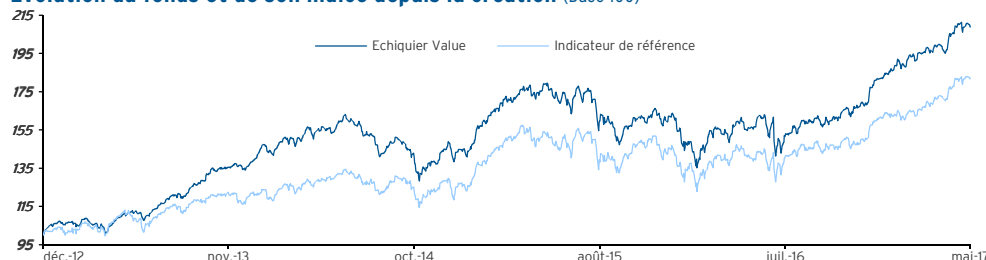
A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée **5 ans**

### Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value enregistre une performance de 108,8% contre 81,7% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+2,0	+3,1
YTD	+14,9	+12,8
1 an	+28,5	+26,6
3 ans	+31,2	+37,7
Depuis la création	+108,8	+81,7

### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+28,5	+26,6
3 ans	+9,5	+11,2
Depuis la création	+18,1	+14,5

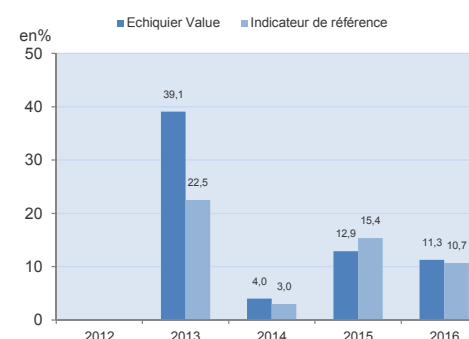
Valeur liquidative **210,55 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+2,0%	+3,1%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	+28,5%	+26,6%

Encours de l'OPCVM **723,77 M€**

### Historique des performances annuelles



### Pour plus d'information

Le fonds est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

### Caractéristiques du fonds

Création :	31 décembre 2012
Code ISIN :	FR0011360700
Code Bloomberg :	ECHVALU FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EMU Mid Value NR
Classification :	FCP actions des pays de la zone euro
Éligible au PEA :	oui

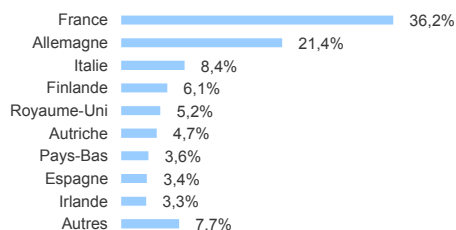
### Conditions financières

Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

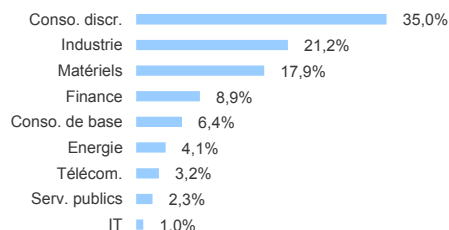
## Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,2	Rendement	2,5%
PER 2017	16,5	Nombre de lignes	43
Active Share	88,2%	Capitalisation moyenne (M€)	11633,8

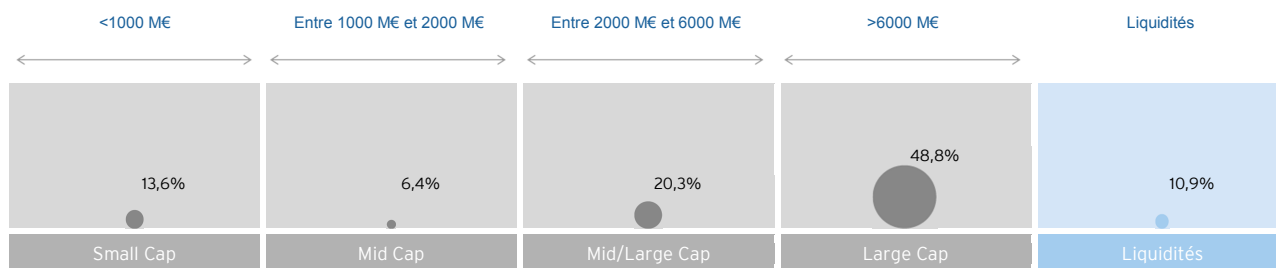
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 TUI	Allemagne	Conso. discr.	3,6	6 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	3,1
2 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,5	7 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,0
3 SAINT-GOBAIN	France	Industrie	3,3	8 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,0
4 FAURECIA	France	Conso. discr.	3,2	9 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	2,9
5 PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	3,2	10 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	2,8

Poids des 10 premières positions : **31,6%**

## Principales variations

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 UNIPER	Allemagne	Serv. publics	15,2	2,0
2 MGI COUTIER	France	Conso. discr.	12,3	2,4
3 CA TOURAIN & POITOU	France	Finance	11,0	0,4
4 GEOX	Italie	Conso. discr.	10,2	2,1
5 MOTOR OIL	Grèce	Energie	10,1	2,0

Poids des 5 meilleures performances : **8,9%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SUBSEA 7	Royaume-Uni	Energie	-14,4	1,7
2 PEUGEOT	France	Conso. discr.	-8,8	2,8
3 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	-8,1	3,0
4 SOCIETE GENERALE	France	Finance	-7,1	2,3
5 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	-5,4	2,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **12,2%**